

一、风行视点

1. 市场研判

昨日盘面中热点迅速扩展，特别是主板市场，金融、有色再度成为市场做多主力，在新股申购背景下盘面完成热点轮换，是市场较为积极的信号。

2. 策略建议

从上证指数的角度看，指数昨日一举突破短期均线系统，表明市场做多力量较为坚决，虽然量能不济，但我们判断 3500 点上方或有补量过程，短期形势较为乐观，建议投资者可逢低加仓，仓位由前期五成增至六成。

3. 题材及事件

券商板块领涨是多重因素共振的结果。首先注册制两年内推出，券商板块迎来长期利好。注册制在 2016 年推出是大概率事件，预计全年 IPO 达 500 家，IPO 承销费用将达到 200 亿元，加上再融资、债券融资以及财务顾问费用，预计券商行业 16 年投行业务收入将达到 550 亿元，较今年增长近 50%。注册制改革将成为短期券商板块的业绩增长催化剂！其次，从估值角度看，当前证券板块估值整体处于合理区间，2016 年 P/E 19 倍，P/B 2.1，估值有进一步提升空间。值得注意的是，作为受 A 股市场影响最直接板块，券商往往成为市场风向标，特别是在一波行情启动时。今年以来券商板块领涨 A 股的情形已出现至少 5 次，其中有 4 次带领沪指出现月线级别上涨行情（如图）。综上所述，从操作的角度，我们认为有两点值得关注：1）券商板块的启动是估值修复的过程，对于业绩增长较为确定品种值得关注。2）券商板块的启动或是新一轮上攻行情开始的信号，或带动金融权重板块的联动效应，特别是保险板块联动性更强，值得重点关注。

券商板块领涨后沪指表现统计		
券商板块领涨日期	沪指点位	一个月后涨跌幅
2015.2.9	3095.12	4.72%

2015.3.20	3617.32	18.52%
2015.7.28	3663	-15.82%
2015.9.22	3185.62	4.24%
2015.10.23	3293.23	10.37%

西部黄金、山东黄金、中金黄金等龙头股均有不俗表现，黄金板块的上涨有以下几点值得关注：首先美元指数在加息预期下对金属价格长期压制，但随着美联储加息基本成定局，利空效应逐步减弱。其次黄金板块的上涨甚至再次带动有色金属板块出现联动效应，从行业看，随着国际大宗商品巨头的减产，短期对大宗商品有提振的作用，与此同时，国内“供给侧”改革正在有序推进，这对化解国内产能有积极作用。最后，受益于国内稳增长政策明确预期，加之季节性需求回升预计等因素，短期大宗商品以及黄金价格有望止跌企稳。综上所述，以黄金为代表的有色金属板块或有阶段性反弹的机会。从操作的角度关注两类品种：1）受益于产能集中度提高，行业面临重整的龙头品种。如：中金岭南，中孚实业，山东黄金。2）关注技术突破导致市场边界扩张的新型材料。如：豫金刚石、华友钴业、赣锋锂业等。

二、操盘必读

【热点聚焦】

1、政治局研究明年经济工作 提出化解房地产库存

中共中央政治局 12 月 14 日召开会议，分析研究 2016 年经济工作，研究部署城市工作。会议强调，要化解房地产库存，通过加快农民工市民化，推进以满足新市民为出发点的住房制度改革，扩大有效需求，稳定房地产市场。

点评：近期高层密集关注房地产去库存问题。研究机构认为，未来房地产信贷和利率政策有望进一步松动，尤其是住房公积金的作用有望得到强化，国家住房银行或提上时间表。一系列支持政策有利于房地产销售稳健增长，世联行（002285）、三六五网（300295）等交易服务类公司，以及荣盛发展（002146）、华夏幸福（600340）等重点布局京郊城镇化率快速提升区域的房企有望从中受益。



2、工信部首提车联网行动计划 科技巨头投资加码

工信部 11 日发布贯彻落实《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》的行动计划(2015-2018年),首次提出要出台《车联网发展创新行动计划(2015-2020年)》,要求推动车联网技术研发和标准制定,组织开展车联网试点、基于 5G 技术的车联网示范。同日,百度宣布成立自动驾驶事业部,计划 3 年实现自动驾驶汽车的商用化,5 年实现量产。

点评: 智能化与共享化是汽车行业发展的趋势,谷歌、百度等国内外 IT 巨头纷纷涌入智能汽车领域,推进汽车智能化进程,传统汽车厂商也在积极推进自身产品的智能化进程,车联网市场规模有望爆发。公司方面,万安科技(002590)参股的飞驰镁物是国内领先的前装车联网供应商;得润电子(002055)的车联网产品已通过主流保险公司试装检测。

3、人民币对美元连创新低 出口外向型企业受益

14 日,人民币对美元即期汇率连续第 7 日下跌,盘中跌破 6.46,再创 2011 年以来新低。当日公布的 11 月央行口径外汇占款减少 3158 亿元,创历史第二大单月降幅。

点评: 一般来说,人民币贬值将提振出口外向型企业。因其结汇时一般以美元作为结算货币,人民币贬值可增加汇兑收益,还能增强出口时的价格竞争力。据上证报资讯统计,剔除贸易等特殊行业后,出口金额在主营收入中占比过半的公司主要分布在纺织服装、家用轻工、白色家电、电子制造等行业。其中嘉麟杰(002486)、巨星科技(002444)、四通股份(603838)的出口占比超过 90%。

4、骨传导技术望颠覆耳穿戴产品 概念股即将腾飞

媒体报道,之前在全球知名众筹网站 Indiegogo 上众筹率超过 1000%,人气爆棚的 AfterShokz Trekz Titanium 骨传导运动耳机,将回归本土。AfterShokz 韶音科技将在 12 月 17 日发布该产品。业内人士指出,AfterShokz Trekz Titanium 骨传导运动耳机的发布,也将为 2015 年国内运动耳机以及可穿戴市场,标下一个完美的句号。

点评: 在户外运动非常普及的北美市场,AfterShokz 骨传导耳机炙手可热,一直高居

同类产品销量冠军宝座地位。传统耳机对人的听力造成损伤。无论是耳罩式，还是入耳式，传统耳机所带来的高声压都会对听力造成不可逆转的损伤。但骨传导耳机没有这样的问题。它的原理决定了它是通过人的颅骨直接将声音信号传递到人的听觉神经，从而让人产生听感。可关注：海能达（002583）、苏州固锟（002079）、烽火电子（000561）。

5、地图管理条例明年元旦起施行 互联网地图概念股前景无限

从中国政府网获悉，《地图管理条例》已经国务院常务会议通过，自2016年1月1日起施行。条例明确，国家鼓励编制和出版符合标准和规定的各类地图产品，支持地理信息科学技术创新和产业发展，加快地理信息产业结构调整和优化升级，促进地理信息深层次应用。

其中，条例第五章主要针对互联网地图服务，其中强调“国家鼓励和支持互联网地图服务单位开展地理信息开发利用和增值服务。”

点评：未来随着地理信息进入转型升级新阶段，无论从技术的完善，国内产品的逐步替代还是到下游的服务与应用，地理信息产业将进入活跃期，产业巨大的市场前景为上市公司的发展注入了活力，相关个股有望迎来历史性发展机遇。A股市场中，设备制造业主要包括测绘仪器生产和地理信息采集、处理软件。其中，GIS基础软件和应用软件上市公司有超图软件（300036）；地理空间数据采集包括四维图新（002405）、数字政通（300075）；互联网地图、个人移动LBS则包括四维图新。

【上市公司】

1、大连国际获中广核入主

大连国际（000881）拟以每股8.77元定增，作价42.5亿元，收购中广核核技术所持7公司股权，涉足非动力核技术产业；另拟以每股10.46元配套募资不超过28亿元。完成后，公司将成为中国广核集团旗下首家国内A股上市平台。交易方承诺，标的公司2016年合并报表的汇总净利润为3.13亿元。公司停牌前报收13.15元。

点评: 分析人士认为,中广核核技术未来有望成为中广核集团新的支柱产业,后期还有望注入其他的高科技资产,因此大连国际后期继续资本运作概率较大。

2、雪人股份并购涉足天然气

雪人股份(002639)拟以每股9.57元定增+现金,作价5.25亿元,收购佳运油气100%股权;另拟配套募资不超过5.25亿元。佳运油气主营业务为天然气项目建设、生产运行专业技术服务,交易方承诺其2016年净利不低于3889元。公司停牌前报收8.64元。

3、辽宁成大拟收购保险资产

辽宁成大(600739)拟竞买中华控股不超过30亿股,占其总股份的19.595%,标的资产挂牌底价为每股1.72元。中华控股是集产险、寿险、资产管理为一体的综合保险金融集团,今年上半年净利润为21.75亿元。

4、冠城大通进军医疗服务业

冠城大通(600067)拟独资设立冠城医疗投资管理公司,作为进入医疗领域的区域性投资平台。公司还拟投资8500万元,占比85%,与淮安市中医院设立冠城医院。公司表示,将开启在医疗养老领域的投资布局,为未来探索“医养一体”融合新型养老方式项目、养老地产项目做好各项资源的储备及积累。

5、万丰奥威携手途虎养车

万丰奥威(002085)拟出资5500万元,占比55%,与途虎养车网共同设立公司,进军汽车后市场。途虎养车网是中国最大的汽车后市场垂直电商及汽车养护O2O平台,拥有遍布全国的15个仓储物流中心,300多个城市的10000家合作网点。

三、风行研究

中海科技：大树底下好乘凉

中海科技是我国最早进入智能交通系统集成领域的企业。公司在智能交通领域的主要



产品包括高速公路智能交通系统、轨道交通监控系统等。在高速公路机电工程领域，公司拥有 9%左右的市场份额。公司主要的收入来自于高速公路智能交通系统集成领域，过去三年公司 60%-70%的智能交通系统集成领域业务来自于西南地区。虽然全国范围内，高速公路建设大范围的进入了“查漏补缺”阶段，但是由于公司传统优势地区仍有较大的需求，且高速公路智能化投入较低，我们预计公司高速公路智能交通系统集成项目仍然将保持平稳。

公司未来主要增长点将来自于依托中国海运和阿里巴巴的一海通平台。一海通平台通过引流阿里巴巴的客户到一海通平台，取消了货代环节的成本，到 2016 年，一海通将为公司贡献约 1.5 亿元的投资收益，未来两年将实现高速增长。

公司在互联网教育领域通过乐易考基本完成“踩点”。乐易考精准定位了在线职业教育这一细分市场，通过外包学校学分课程上网教学考试的方式，实现流量导入。预计到今年年底，整个用户导入量将超过 30 万人。而乐易考也能通过导入的学生用户在线学习考试的方式向上线的企业提供劳动力筛选，形成互联网生态闭环。

在泛安全领域，公司最大的动作来自于对汇金科技的定增收购。作为国内知名的中间件厂商，汇金科技一方面受益于“棱镜门”事件带来的国产基础软件的加速进口替代，另一方面也能够完整公司原有的涉密文件安全产品线条，形成更好的协同效应。

我们预计公司 2014-2016 年的销售收入分别为 8.6 亿元、10 亿元、11.6 亿元，分别同比增长 39%、16%、16%。归属于上市公司股东的净利润分别为 1.1 亿元、1.5 亿、1.9 亿元，对应 EPS 分别为 0.35 元、0.45 元、0.58 元。未来三年对应 PE 分别为：62 倍，49 倍、38 倍。我们将公司的业务按照 2014 年的预测收入进行拆分，同市场上类似的公司进行对比估值。按照增发后的股份匡算，我们给予公司 27 元的估值。

四、个股掘金

1.关注个股

大北农 002385 (公司 11 日晚间公告与金正大、普莱柯协商, 同意共同发起设立现代农业的产业投资基金, 总规模为 8.08 亿元, 公司认缴出资 5 亿元。产业基金将充分依托公司、金正大和普莱柯三家上市公司的业务资源、协同效应和品牌号召力, 以产业基金为平台和纽带, 与农业行业内具备清晰业务模式, 发展潜力和规范运作基础良好的标的企业建立战略合作, 共同提升标的企业长远价值, 从而为公司、金正大和普莱柯储备优质标的资产, 优化三家上市公司业务布局, 提升投资并购效果, 实现合理投资收益。近期公司股价连续缩量下跌, 有望在 60 日线处企稳, 可关注。)

2. 荐股跟踪建议

合力泰 002217 (企稳回升, 关注 20 日线压力。)

张江高科 600895 (缩量整理, 关注 5 日线压力。)

东方明珠 600637 (探底回升, 继续持有。)

江中药业 600750 (稳步上行, 继续持有。)

农产品 000061 (宽幅震荡, 确认 5 日线支撑, 今日不突破 18.50 止盈)

3. 晨会点评个股

简称代码	点评日期	关注价格(元)	关注理由
万科 A 000002	12.02	16.57	习近平、李克强等国家领导人在多个场合提及化解房地产库存, 预计进一步宽松的地产政策将陆续出台, 房地产需求和去库存化有加速态势。特别是在稳经济的背景下, 地产板块投资与消费需求仍将是关键, 行业龙头公司的防御性优势仍然明显
赢合科技	12.03	75.00	公司非公开发行募集资金 8.9 亿元, 加码锂电设备产能。公司与南

300457			京国轩合作的行业首例整线设备订单已经交付,未来有望凭借该模式抢占竞争先机并引领行业发展趋势。预计公司2015-17年EPS 0.6、1.0、1.8元,对应17年43倍PE,给予增持建议。
华策影视 300133	12.07	30.32	公司公告与华为签订《战略合作协议》,合作协议主要内容包括双方依托海量的视频娱乐产品、全媒体渠道和全业务链等优势。战略合作有利于公司在互联网、移动互联网领域巩固和加强业务渠道,提升多平台变现能力。公司四季度预计将有14部电视剧确认收入,包括《翻译官》《微微一笑很倾城》《怒江之战》等SIP剧。预计公司15-17年EPS分别为0.59、0.70、0.90,当前股价对应PE 50、42、33倍,维持买入评级。
美康生物 300439	12.08	41.11	公司拟出资255万元与宁波甬熙投资咨询有限公司共同设立宁波美康基因科技有限公司,持股比例51%。分子诊断行业增速30%,市场空间广阔。美康基因设立后,不仅可以丰富公司销售及代理的产品种类,全面满足终端客户对基因诊断产品的需求,同时也能为公司培育新的利润增长点。预计15-18年EPS分别为0.48元、0.60元,目前股价对应PE为83和70倍。基于公司业务处于快速扩张期,给予“增持”评级。
三安光电 600703	12.10	24.18	三安光电获国开基金1.60亿元低息贷款开展集成电路业务。国开行在未来10年将向三安集团提供200亿元低息贷款开展III-V族化合物半导体集成电路业务。根据市场平均预期,公司15年、16年、17年预计实现净利润20亿元、27亿元、35亿元, EPS 0.83元、1.11元、1.50元,对应PE 29倍、22

倍、16倍，估值合理。

五、风行者说

给自己一个理由坚持

人们都想要在事业或学业上有所成就，但是，只有一部分人取得了胜利，而相当一部分人却陷入失败的苦痛之中。这是为什么呢？

俗语说“功到自然成”。按理说那些失败者完全可以尝到胜利的喜悦，但他们往往缺少一种胜利的必要条件，那就是坚持。这就是他们失败的原因。上边的俗语中所提到的“功到”其中已经隐含了“坚持”的意思。可见，一个人要想取得学业或事业上的成功，除了个人的努力之外，坚持也是实现这一目标的重要条件。

英国著名作家狄更斯平时很注意观察生活、体验生活，不管刮风下雨，每天都坚持到街头去观察、谛听，记下行人的零言碎语，积累了丰富的生活资料。这样，他才在《大卫·科波菲尔》中写下精彩的人物对话描写，在《双城记》中留下逼真的社会背景描写，从而成为英国一代文豪，取得了他文学事业上的巨大成功。爱迪生曾花了整整十年去研制蓄电池，其间不断遭受失败的他一直咬牙坚持，经过了五万次左右的试验，终于取得成功，发明了蓄电池，被人们授与“发明大王”的美称。

狄更斯和爱迪生就是靠坚持而取得最后的胜利的。坚持，使狄更斯为人们留下许多优秀著作，也为世界文学宝库增添了许多精品；坚持，使爱迪生攻克了许许多多的难关，为人类的进步作出不可磨灭的贡献。可见，坚持能够使人取得事业和学业上的成功。

那些失败者往往是在最后时刻未能坚持住而放弃努力，与成功失之交臂。曾记得瑞典一位化学家在海水中提取碘时，似乎发现一种新元素，但是面对这繁琐的提炼与实验，他退却了。当另一化学家用了一年时间，经过无数次实验，终于为元素家族再添新成员——溴而名垂千古时，那位瑞典化学家只能默默地看着对方沉浸在胜利的喜悦之中。这两位化学家，一位坚持住了，取得了胜利；另一位却没有坚持住，未能取得成功。可见，能否坚持是取得胜



利的最后一道障碍。在最黑暗的时刻，也就是光明就要到来的时刻，越在这样的时刻。越需要坚持。因为坚持就是胜利。

证券投资时时会遇到困境，无需后悔与抱怨，反而需要以感恩的心态积极面对。如果没有困境的到来和积极应对，就不会成长。

给自己一个理由坚持。宝剑锋从磨砺出，梅花香自苦寒来。

六、风行巡讲

天风证券 2016 年投资策略报告会—襄阳圆满结束

12月13日下午在襄阳举办的天风证券2016年投资策略报告会圆满结束，有300多位客户来到现场参与本次活动。



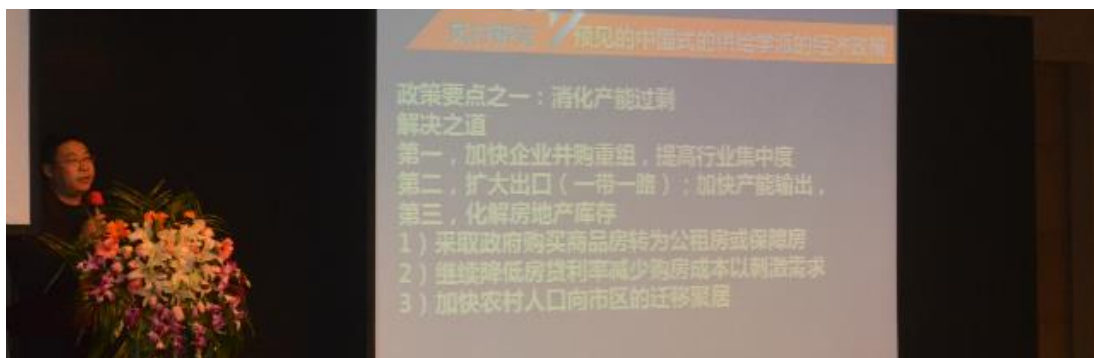
报告会开始前火爆的登记现场



年度策略报告会大厅内



王晟彪老师对行业和个股进行分析讲解



徐善武老师讲解 2016 年度投资策略

以下是王晟彪老师和徐善武老师在年度策略报告会中的发言纪要。

王晟彪老师观点

热点板块的共性：

- 一、具备较高的新闻曝光度
- 二、板块预期能在公司业绩中有所体现



三、具备新的概念

四、产业政策助力行业发展。

16 年市场热点板块展望：

文化传媒（主要看好 IP 概念）、新能源汽车（重点在动力电池）、人口周期下的三大机会：1.针对出生率下降的二孩概念

2.针对适龄劳动人口减少的机器人产业

3.针对人口老龄化的健康中国概念

徐善武老师观点

2015 年 A 股市场回顾：回顾 2015 年中国资本市场有两个非常明显的特征贯穿始终，1) 新的比旧好、2) 妖股牛股多。在当前宏观经济在底部徘徊的关键时期，长期稳定的股票市场是调结构、促改革的必要条件，保持金融市场的平稳运转也成为了宏观调控的核心任务之一。因此，2016 年中国的股票市场如何表现也将牵动着国内、甚至是世界经济的神经。促进虚拟经济与实体经济的良性互动，将有利于中国经济在本轮经济周期中触底回升，但解决实体经济中的供给、需求关系才是走出经济底部的关键因素。

2016 年国内宏观经济分析：

经济特征：传统产业需求动力不足拖累经济，我们预计 2016 年中国实际 GDP 增速将再下台阶，为 6.5%，但代表新经济的供给和需求正逐步显现，这其中围绕着“供给侧”改革及“十三五规划”落地将贯穿 2016 年全年始终。新股发行在 2016 年对市场将产生一定影响，但市场总体供需关系趋于平衡。

市场研判：

1、在市场极端情况下，上证指数底部大概在 2800 点（货币宽松不及市场预期，企业盈利继续大幅度下滑，市场减持量、注册制发行量高于预期），顶部在 4500 点（超预期货



币宽松、市场资金面超预期流入), 区间幅度 62%。主体波动区间我们倾向于在 3000 点至 4200 点之间 (区间幅度 40%)

- 2、配置建议: 坚持结构优势配置, 精选个股。
- 1、新经济: 互联网+、环保、工业 4.0 (智能化)
- 2、新消费: 医疗、休闲服务
- 3、低估值蓝筹: 国企改革 (兼并重组)、
- 4、主题投资: 深港通、迪士尼、国防军工、新能源汽车。

免责声明

本证券分析报告（以下简称“本报告”）由天风证券产品服务部制作。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于我部认为可靠的且目前已公开的信息撰写，我部力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，我部不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，我部可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券分析报告。我部会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，我部不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的我部证券分析报告，慎重使用公众媒体刊载的证券分析报告。